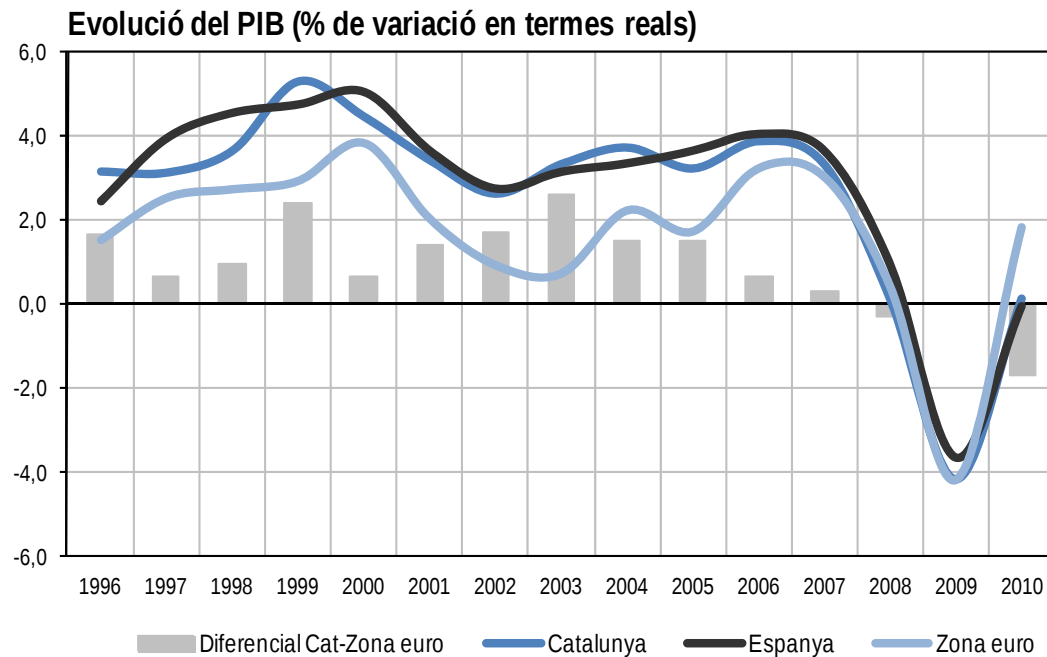


Quan sortirem de la crisi?

Gemma Garcia
Universitat de Barcelona
Institut d'Economia de Barcelona

Col.legi d'Enginyers
Barcelona, 26 d'octubre de 2011

Situació actual



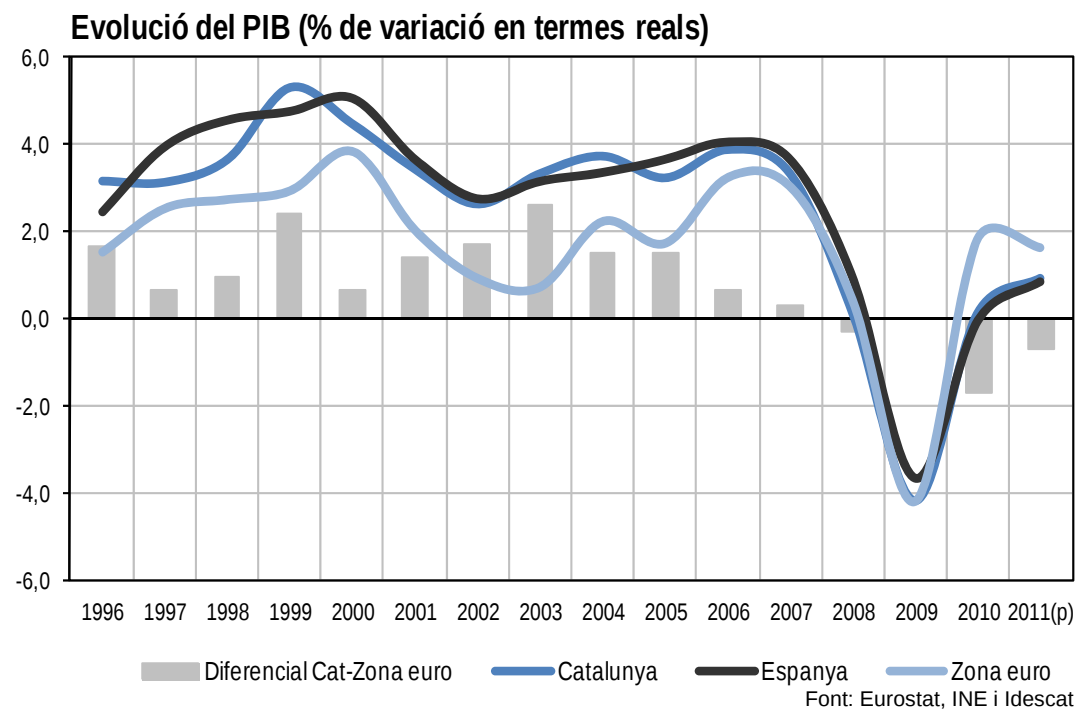
El 2010 parlàvem de signes de recuperació tot i que desigual segons àrees

En el cas de l'economia espanyola i catalana, es va registrar:

- Millora comerç mundial
- Recuperació capacitat exportadora
- Recuperació consum
- Recuperació vendes habitatge

Quan sortirem de la crisi?

Situació actual

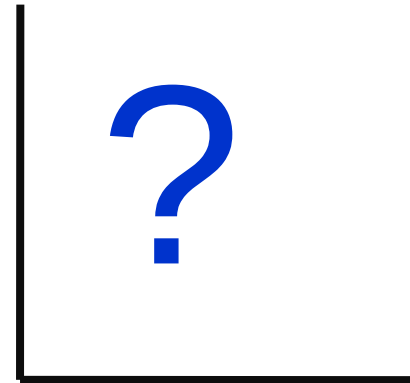
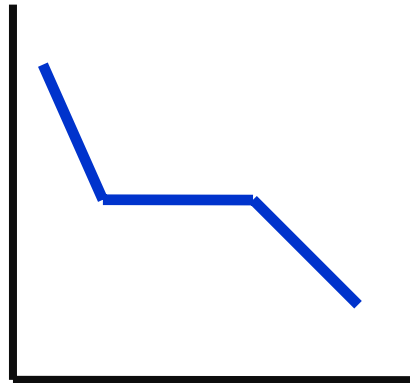
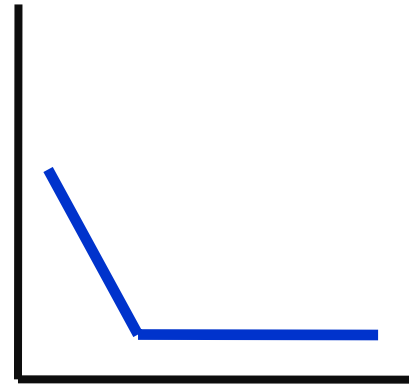
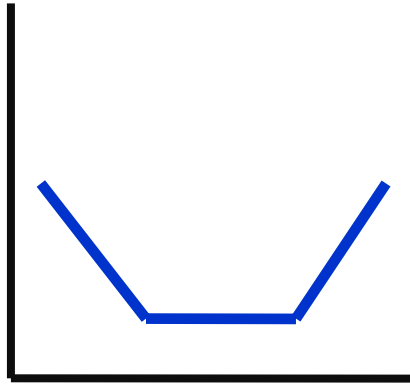
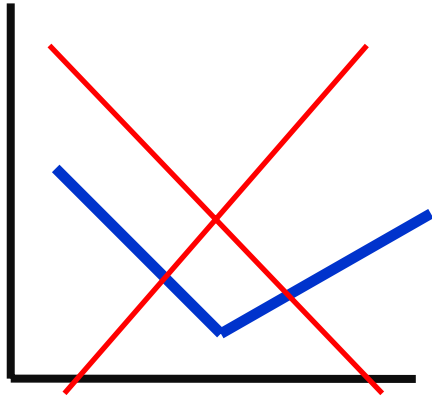


El 2011, i especialment a partir de l'estiu, sorgeixen dubtes creixents sobre la recuperació econòmica....

....I tornem a parlar de quan i com sortirem de la crisi

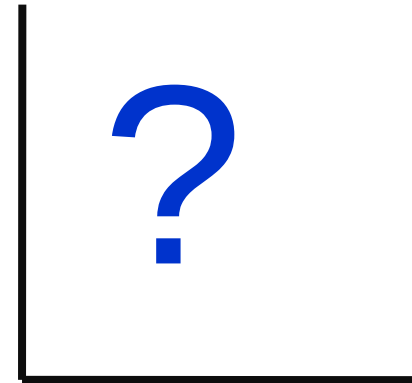
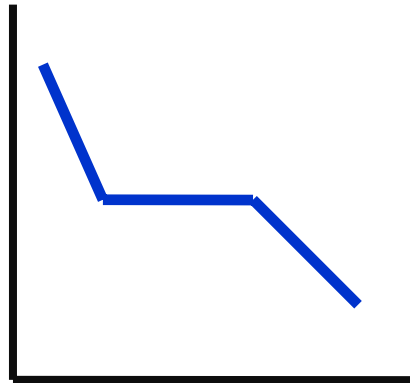
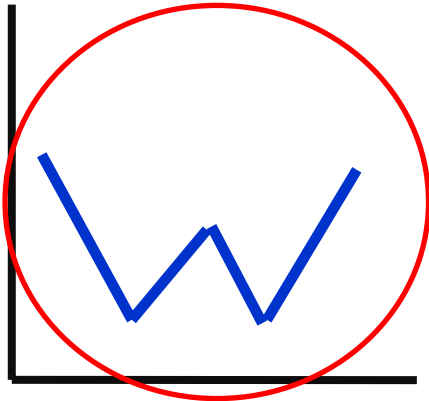
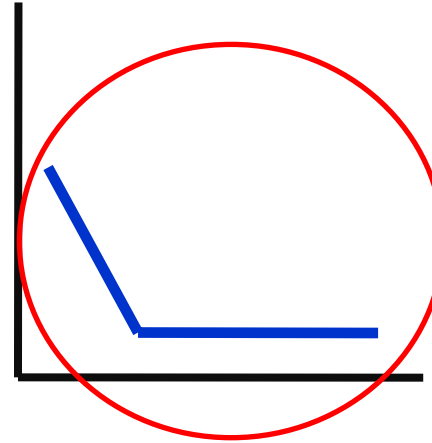
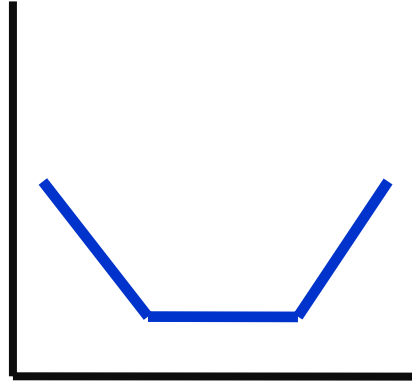
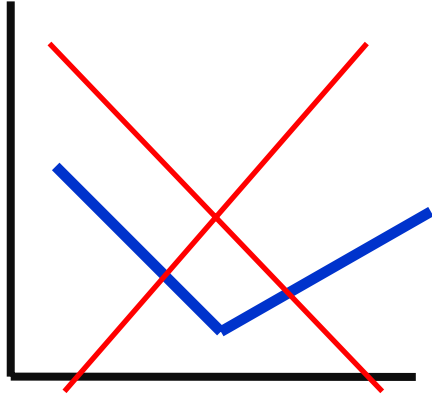
Quan sortirem de la crisi?

Com sortirem de la crisi econòmica?



Quan sortirem de la crisi?

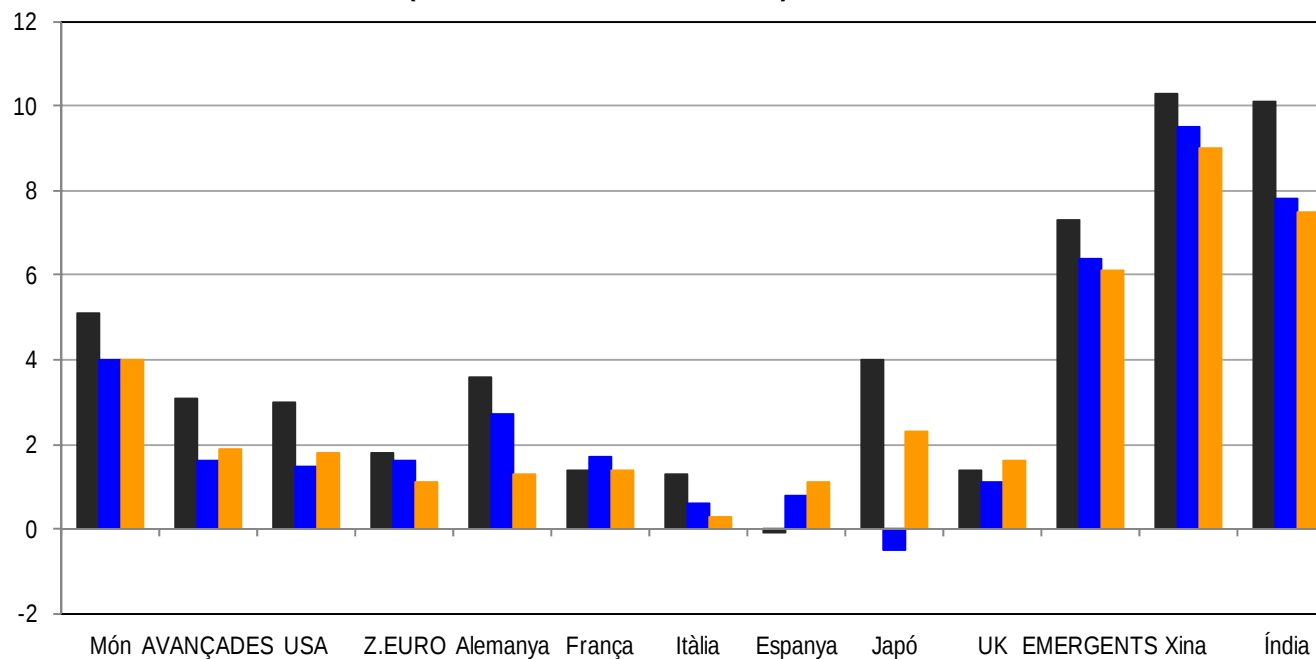
Com sortirem de la crisi econòmica?



Quan sortirem de la crisi?

Revisió a la baixa en les previsions de creixement

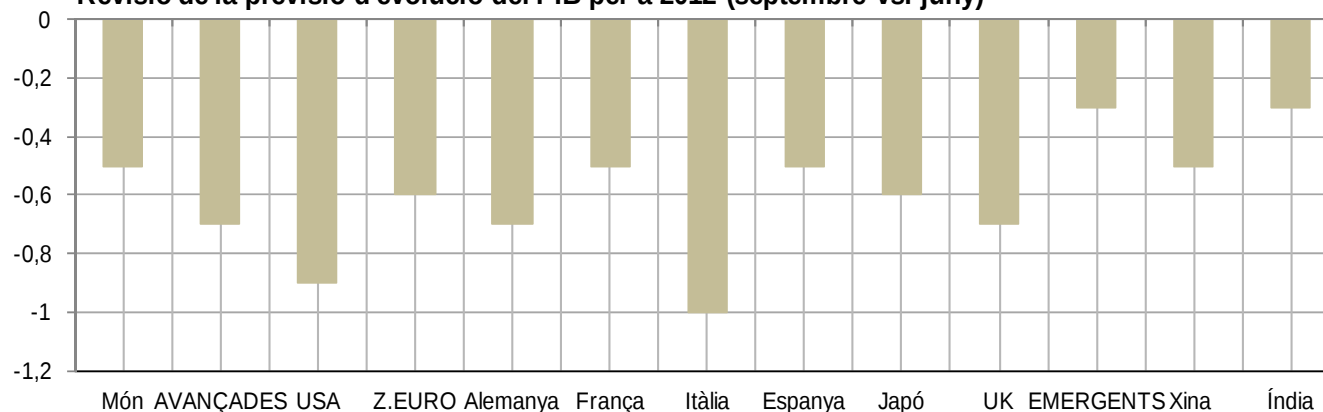
Previsió d'evolució del PIB (% de variació en termes reals)



■ 2010 ■ 2011 ■ 2012

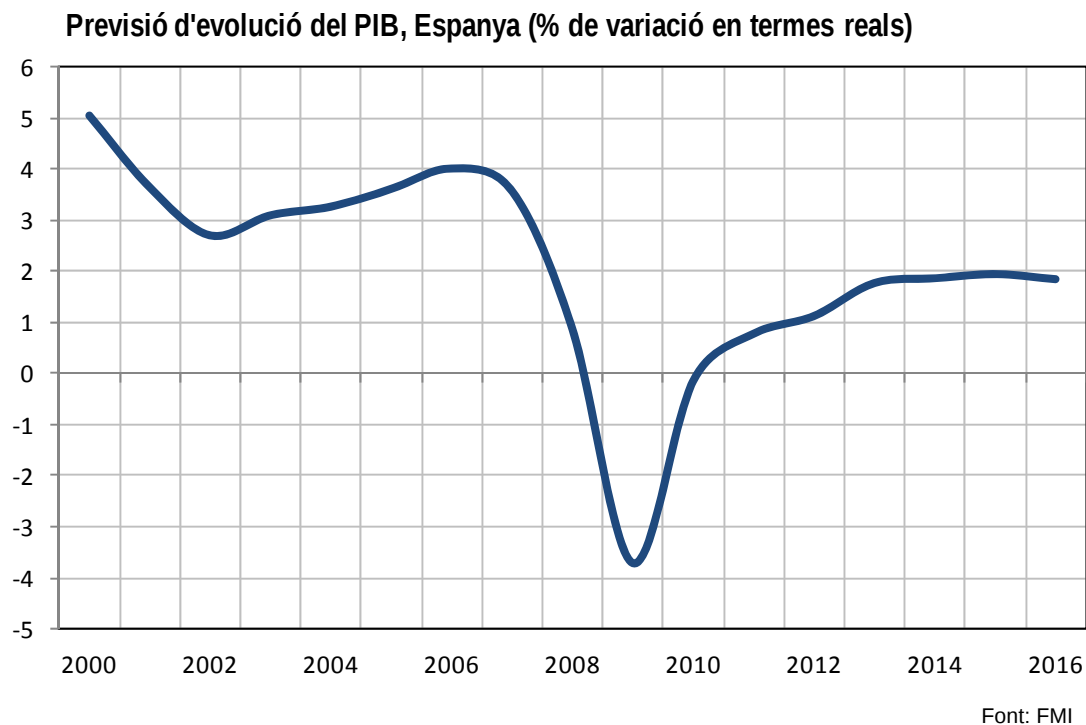
Font: FMI

Revisió de la previsió d'evolució del PIB per a 2012 (septembre vs. juny)



Quan sortirem de la crisi?

Revisió a la baixa en les previsions de creixement



Les previsions d'organismes internacionals i serveis d'estudis nacionals apunten a:

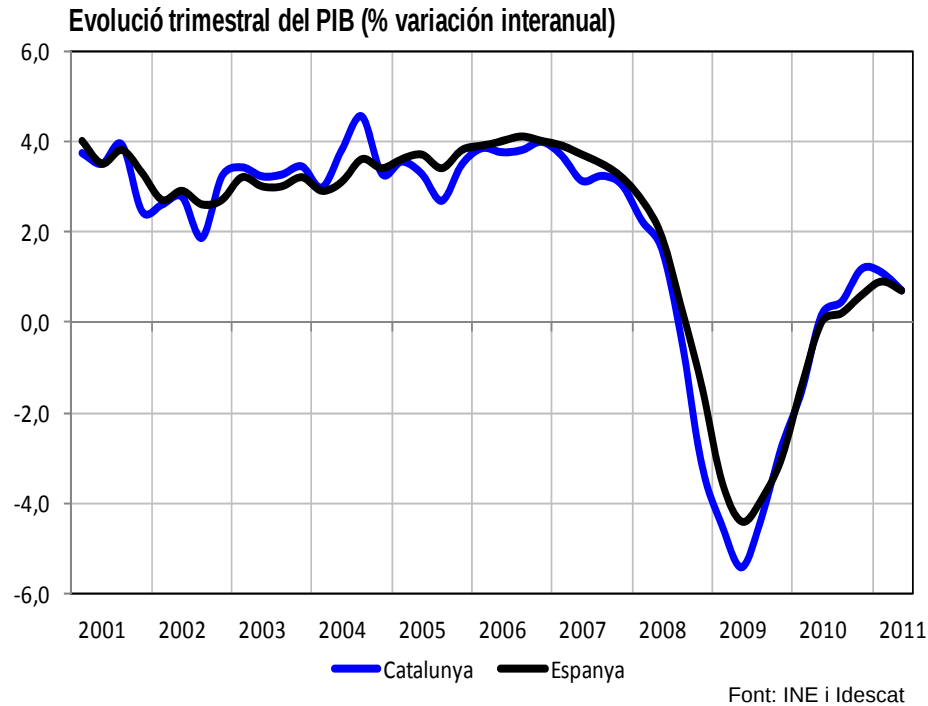
- Un any 2012 molt feble
- Fins 2014 no s'assolirà un ritme de creixement proper al 2%

Dificultats per crear ocupació i reduir la taxa d'atur



Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació

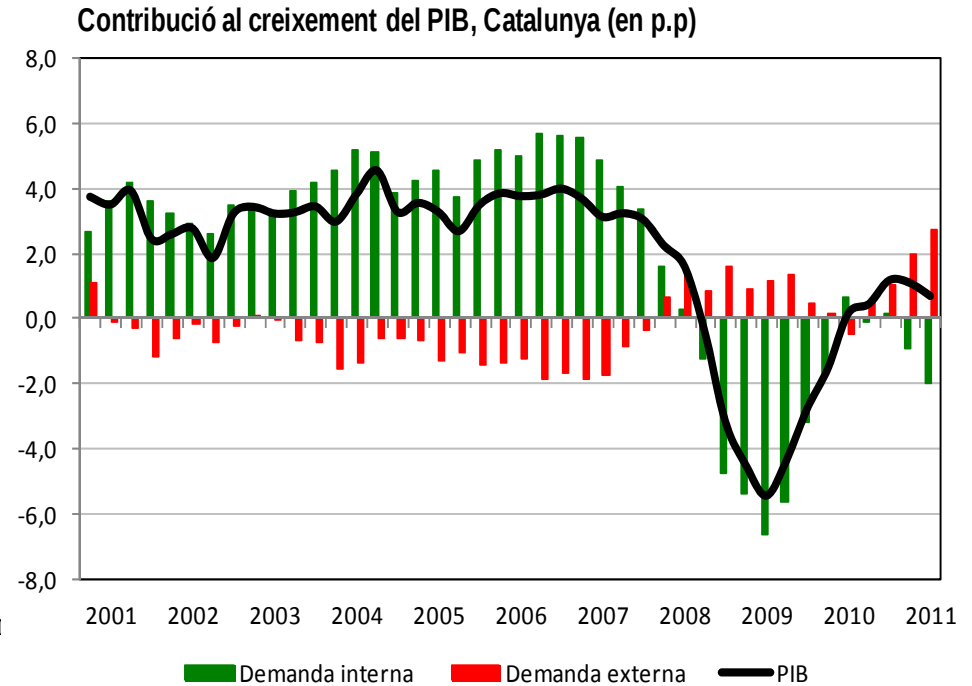
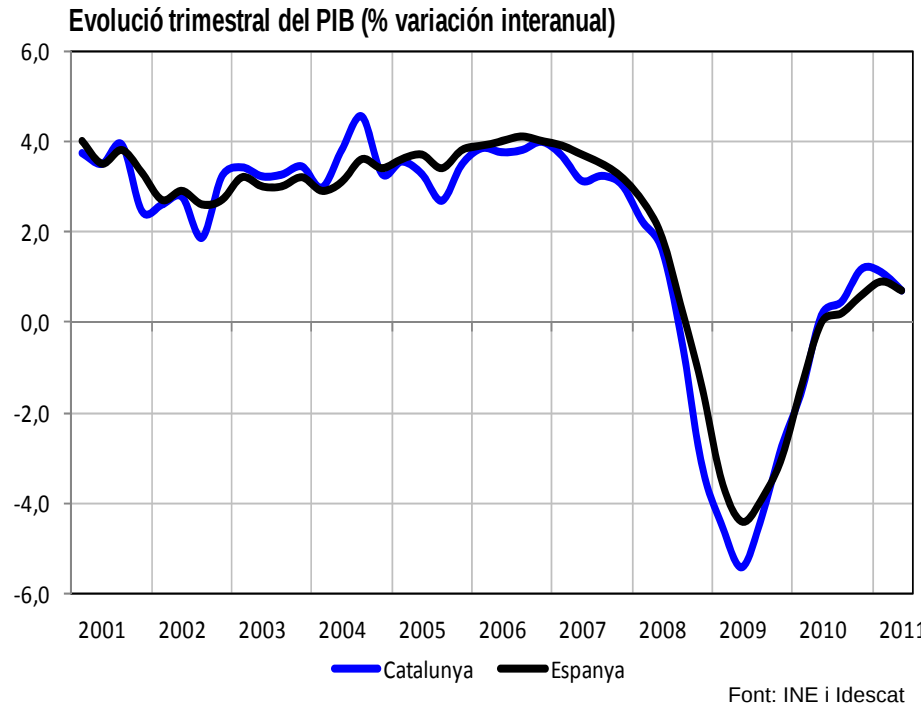


El segon trimestre d'enguany ha suposat un fre als signes de recuperació

Els resultats en l'àmbit laboral dels mes de setembre fan preveure l'estancament de l'economia a la segona meitat d'any

Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació



El segon trimestre d'enguany ha suposat un fre als signes de recuperació

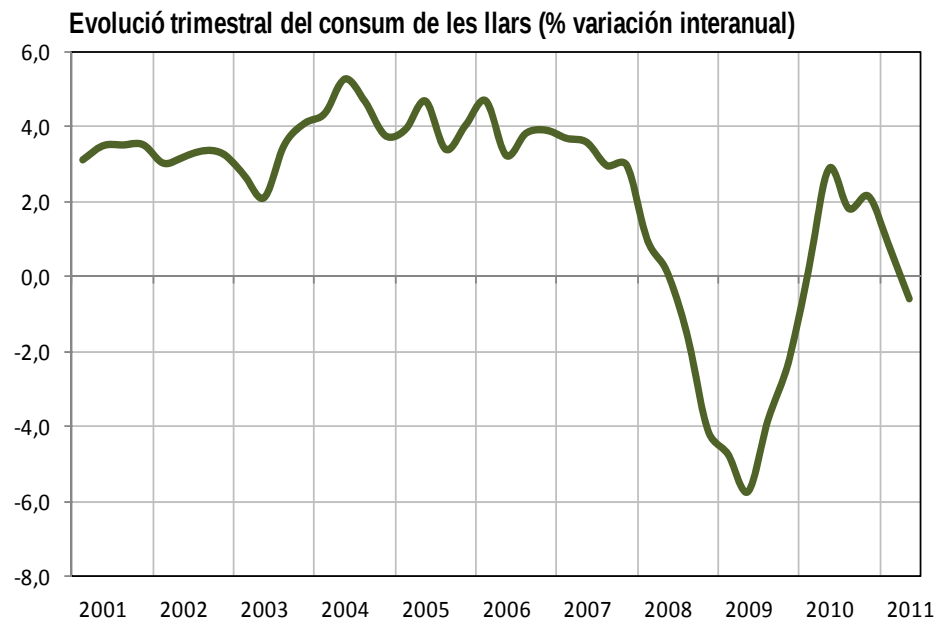
Els resultats en l'àmbit laboral dels mes de setembre fan preveure l'estancament de l'economia a la segona meitat d'any

La demanda interna suposa un important llast per l'economia



Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació



Font: Idescat

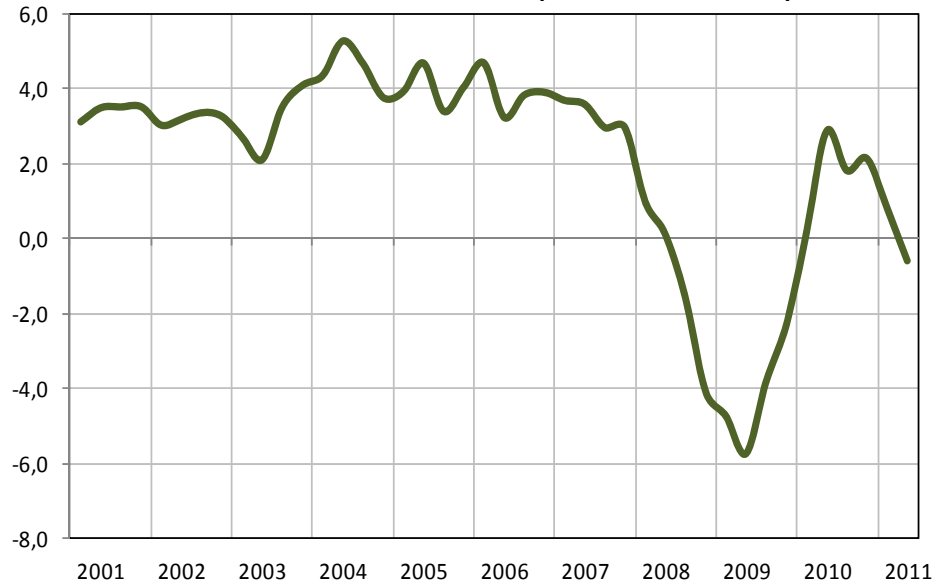
El consum va ser impulsat a l'alça per un efecte anticipació davant les alces impositives

II trim. 2011 -0,6%

Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació

Evolució trimestral del consum de les llars (% variació interanual)



Font: Idescat

El consum va ser impulsat a l'alça per un efecte anticipació davant les alces impositives

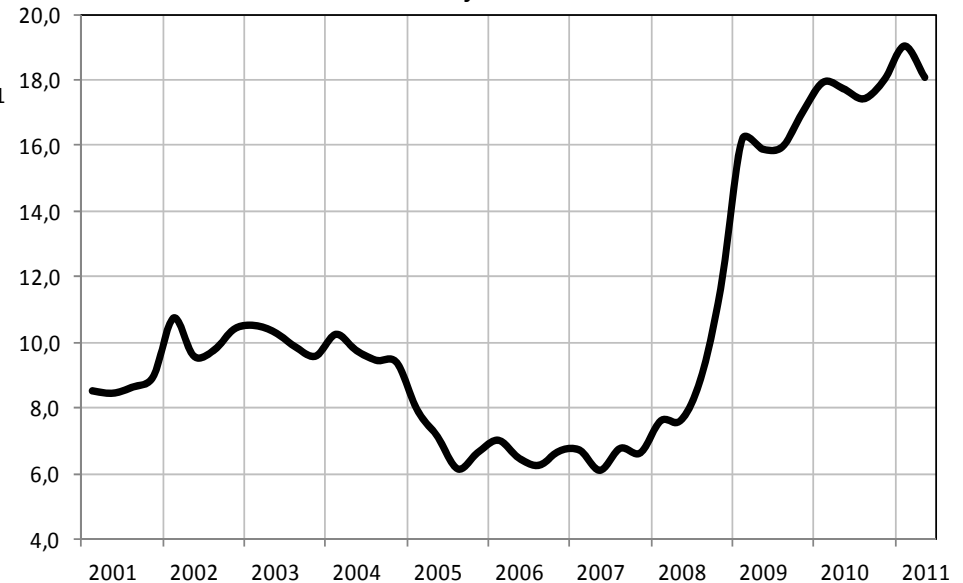
II trim. 2011 -0,6%

La taxa d'atur continua a nivells molt elevats

II trim. 2011 18,1%

L'ocupació continua caient

Evolució de la taxa d'atur a Catalunya

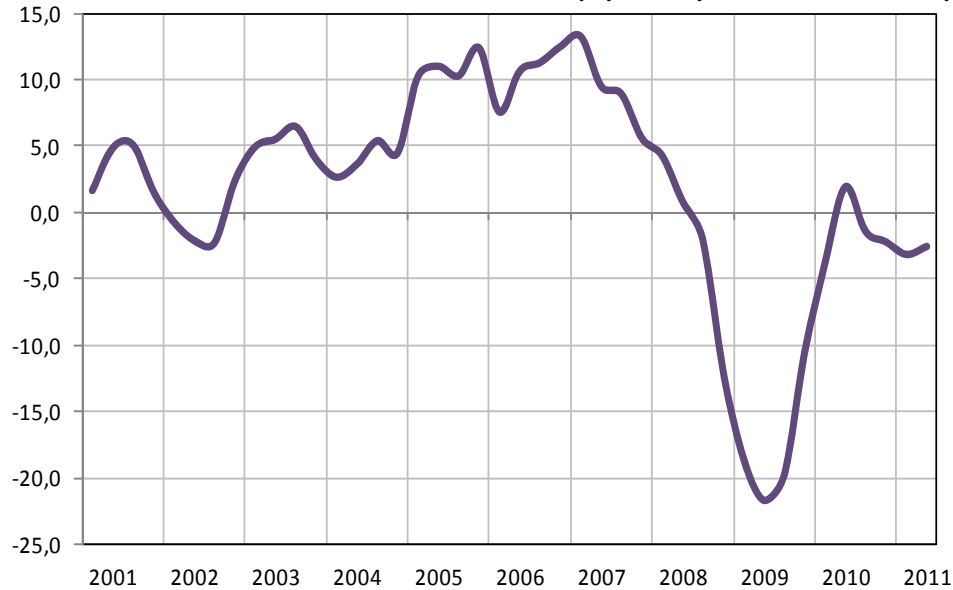


Font: Idescat

Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació

Evolució trimestral de la inversió en béns d'equipament (% variació interanual)



Font: Idescat

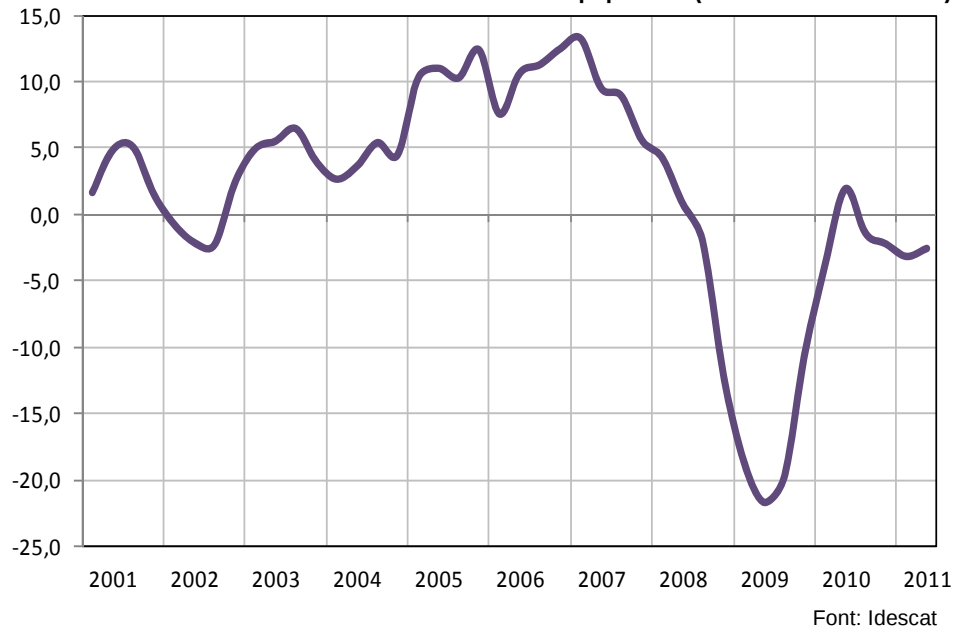
La inversió en béns d'equipament es manté en negatiu

Es manté (augmenta) la incertesa respecte l'evolució econòmica

Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació

Evolució trimestral de la inversió en béns d'equipament (% variació interanual)



La inversió en béns d'equipament es manté en negatiu

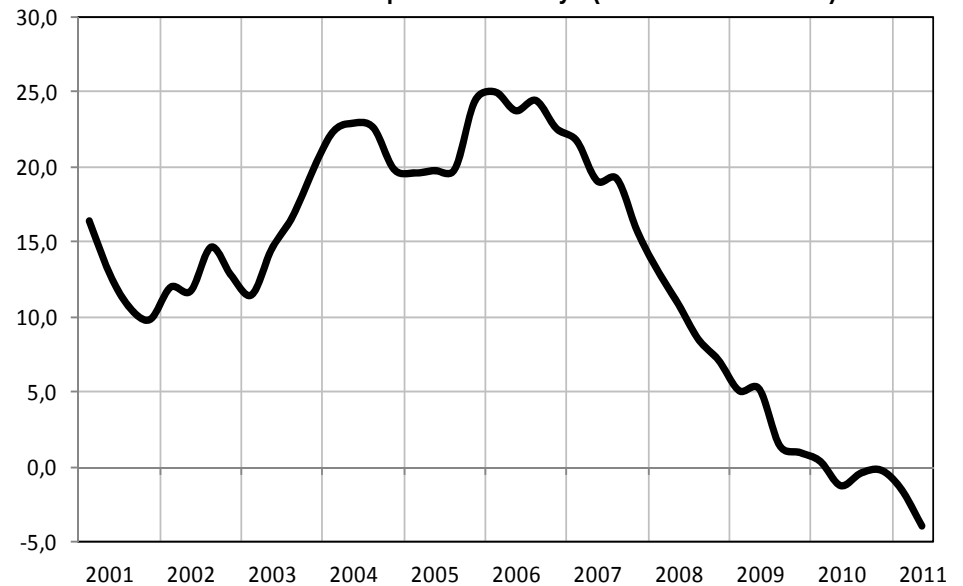
Es manté (augmenta) la incertesa respecte l'evolució econòmica

Poca demanda de crèdit (solvent)

... Però també poca oferta

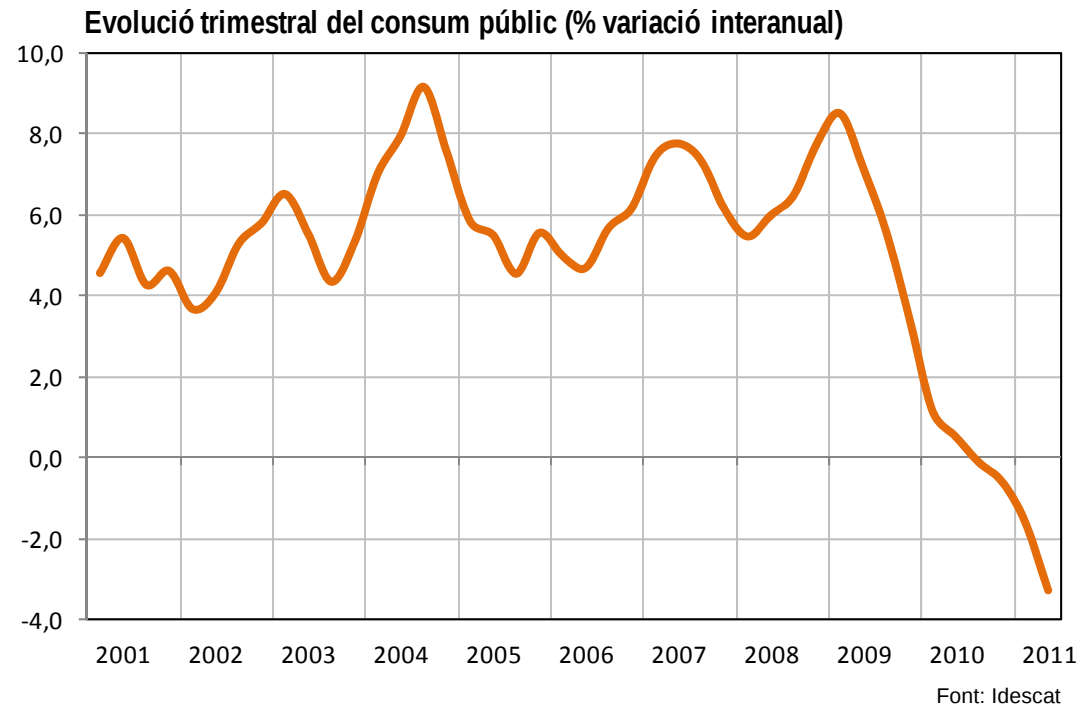
Reestructuració del sector financer

Evolució del crèdit al sector privat a Catalunya (% variació interanual)



Quan sortirem de la crisi?

Es frenen els mínims signes de recuperació

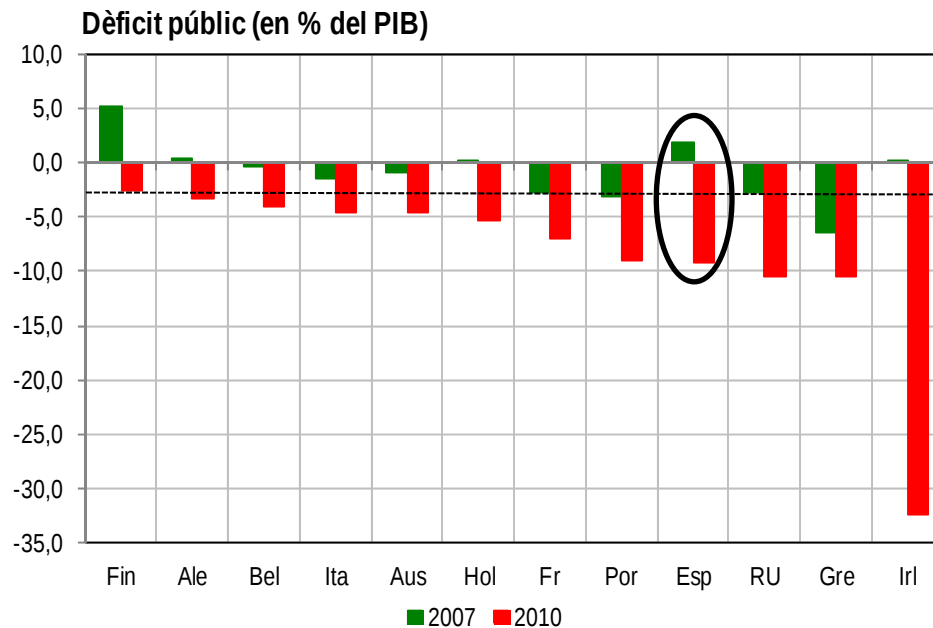


Els estímuls del sector públic van evitar que la caiguda de l'activitat fos superior.....

...La retirada del sector públic (mesures d'austeritat) [sense que el sector privat prengui el relleu] resta creixement a l'economia

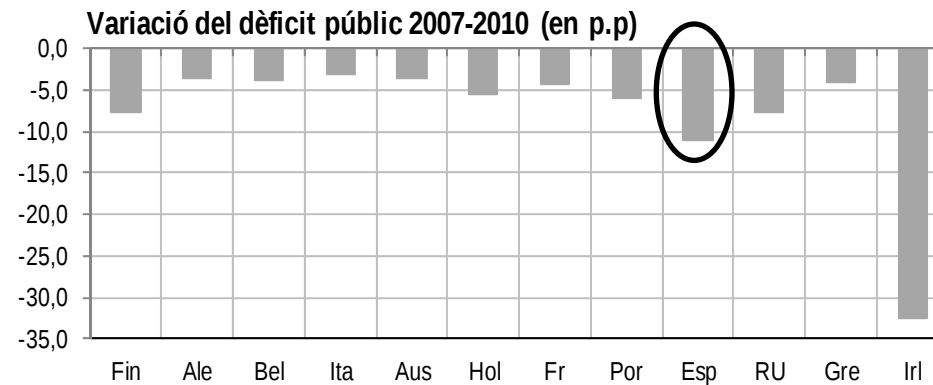
Quan sortirem de la crisi?

És necessària la reducció del dèficit?



L'economia espanyola partia d'una situació sanejada de les finances públiques

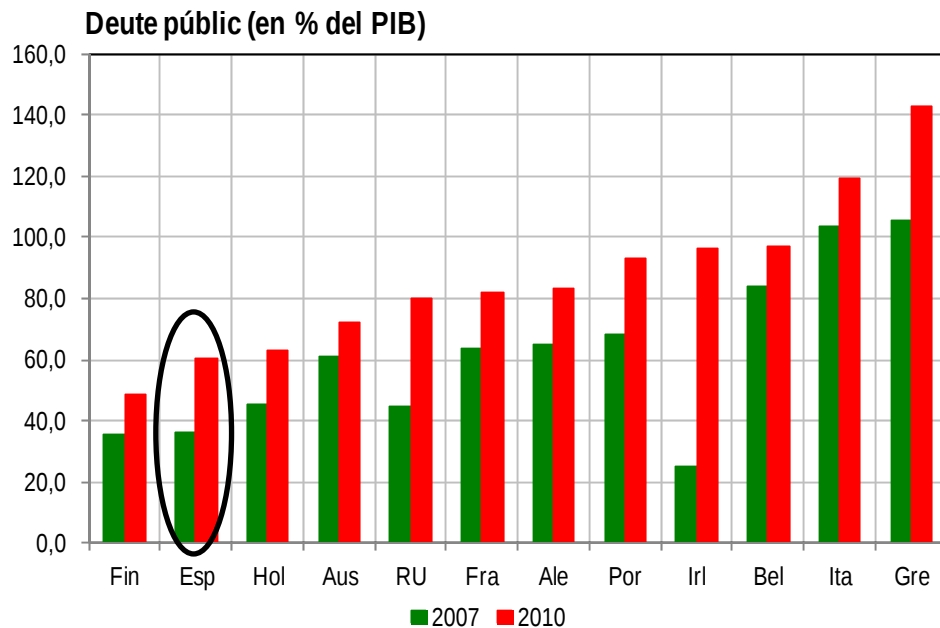
- Caiguda de l'activitat i dels ingressos
- Efecte estabilitzadors automàtics
- Mesures d'estímul



Fort increment del dèficit en aquests anys

Quan sortirem de la crisi?

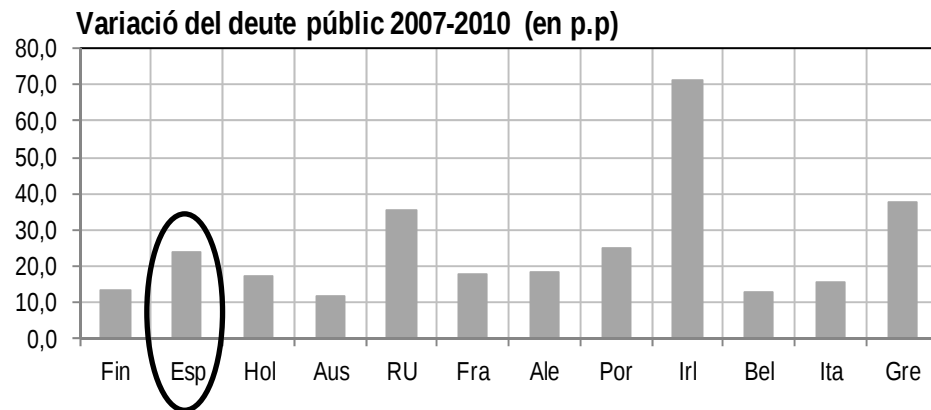
És necessària la reducció del dèficit?



El nivell de deute públic estava entre els més baixos de la UE

2007: 36,1% del PIB

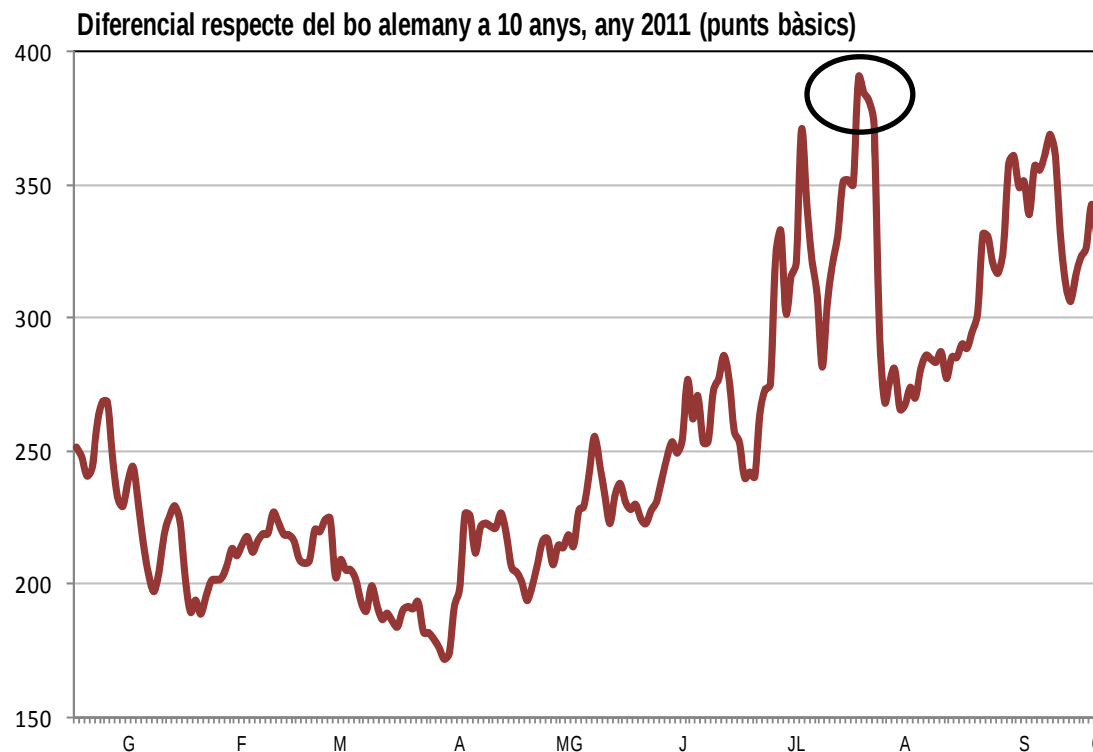
- Creixement del dèficit
- Major preu noves emissions



Fort increment del deute en aquests anys

Quan sortirem de la crisi?

És necessària la reducció del dèficit?



Els dubtes respecte la situació dels països perifèrics han portat a l'alça els tipus d'interès de les emissions de deute

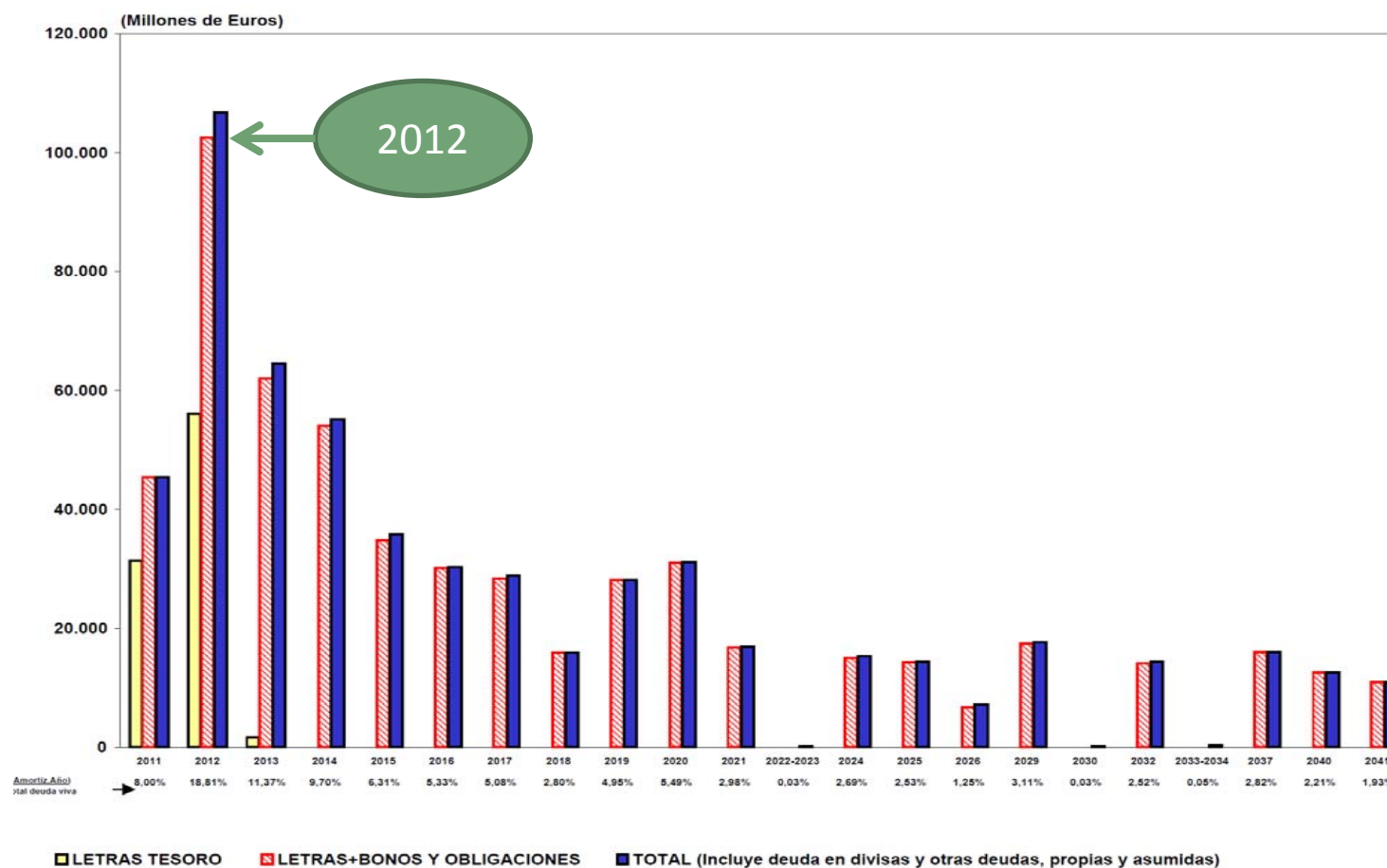
El mes d'agost es va assolir un punt crític

Actuacions del BCE (compra deute públic d'Espanya i Itàlia)

Quan sortirem de la crisi?

És necessària la reducció del dèficit?

DEUDA DEL ESTADO : PERFIL DE VENCIMIENTOS DEUDA VIVA A 31.08.11



Reduir el cost de les emissions és fonamental per evitar més pressió en el dèficit públic

Quan sortirem de la crisi?

És necessària la reducció del dèficit?

- Per països molt endeutats com Espanya, hi ha poc marge de maniobra
 - Necessitats de refinançament importants
 - Major cost d'aquest finançament
 - Austeritat, però prioritització en els ajustaments a fer (ajust selectiu)

És necessària la reducció del dèficit?

- Per països molt endeutats com Espanya, hi ha poc marge de maniobra
 - Necessitats de refinançament importants
 - Major cost d'aquest finançament
 - Austeritat, però prioritització en els ajustaments a fer (ajust selectiu)
- El moment actual, però, és delicat:
 - Afebliment de l'activitat
 - La demanda interna privada no pren el relleu
 - La demanda externa no pot sostenir el creixement

És necessària la reducció del dèficit?

- Per països molt endeutats com Espanya, hi ha poc marge de maniobra
 - Necessitats de refinançament importants
 - Major cost d'aquest finançament
 - Austeritat, però prioritització en els ajustaments a fer (ajust selectiu)
- El moment actual, però, és delicat:
 - Afebliment de l'activitat
 - La demanda interna privada no pren el relleu
 - La demanda externa no pot sostenir el creixement
- Cal també una estratègia de creixement → no sempre suposa despesa
 - Reformes estructurals
 - Reestructuració financera incompleta

És necessària la reducció del dèficit?

- Per països molt endeutats com Espanya, hi ha poc marge de maniobra
 - Necessitats de refinançament importants
 - Major cost d'aquest finançament
 - Austeritat, però prioritització en els ajustaments a fer (ajust selectiu)
- El moment actual, però, és delicat:
 - Afebliment de l'activitat
 - La demanda interna privada no pren el relleu
 - La demanda externa no pot sostenir el creixement
- Cal també una estratègia de creixement → no sempre suposa despesa
 - Reformes estructurals
 - Reestructuració financera incompleta
- Calen decisions polítiques que s'avancin als “mercats”
 - Generalització en les polítiques d'austeritat
 - La gestió de la crisi a Europa

Entrem en una nova fase de la crisi?

Deuda privada

- La crisis de las hipotecas de alto riesgo se origina en los bancos de Estados Unidos.

Bancos

- La crisis bancaria sistémica se propaga de Estados Unidos a Europa

Entidades soberanas

- Problemas de la deuda soberana en la periferia de Europa.
- Carga de la deuda a mediano plazo en las economías avanzadas del núcleo de Europa.

Política

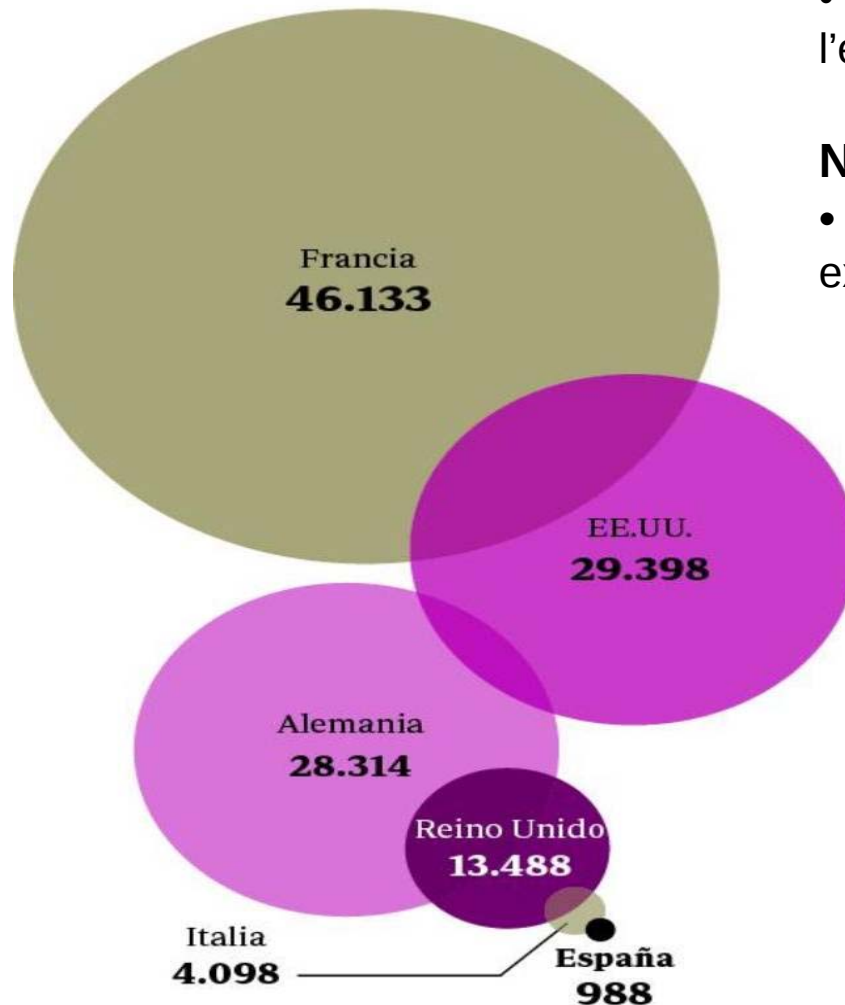
- Dificultades para alcanzar un consenso político en torno a la consolidación y el ajuste fiscal.

Quan sortirem de la crisi?

Cal fer un pas més en la integració europea

Exposició al deute grec

» Millones de euros. A diciembre de 2010



Fuente: Banco de Pagos Internacionales

Tensions deute sobirà

- Cercle viciós entre el sistema bancari i l'economia real

Necessitat de resoldre el tema Grècia

- Els països centrals són els que tenen major exposició

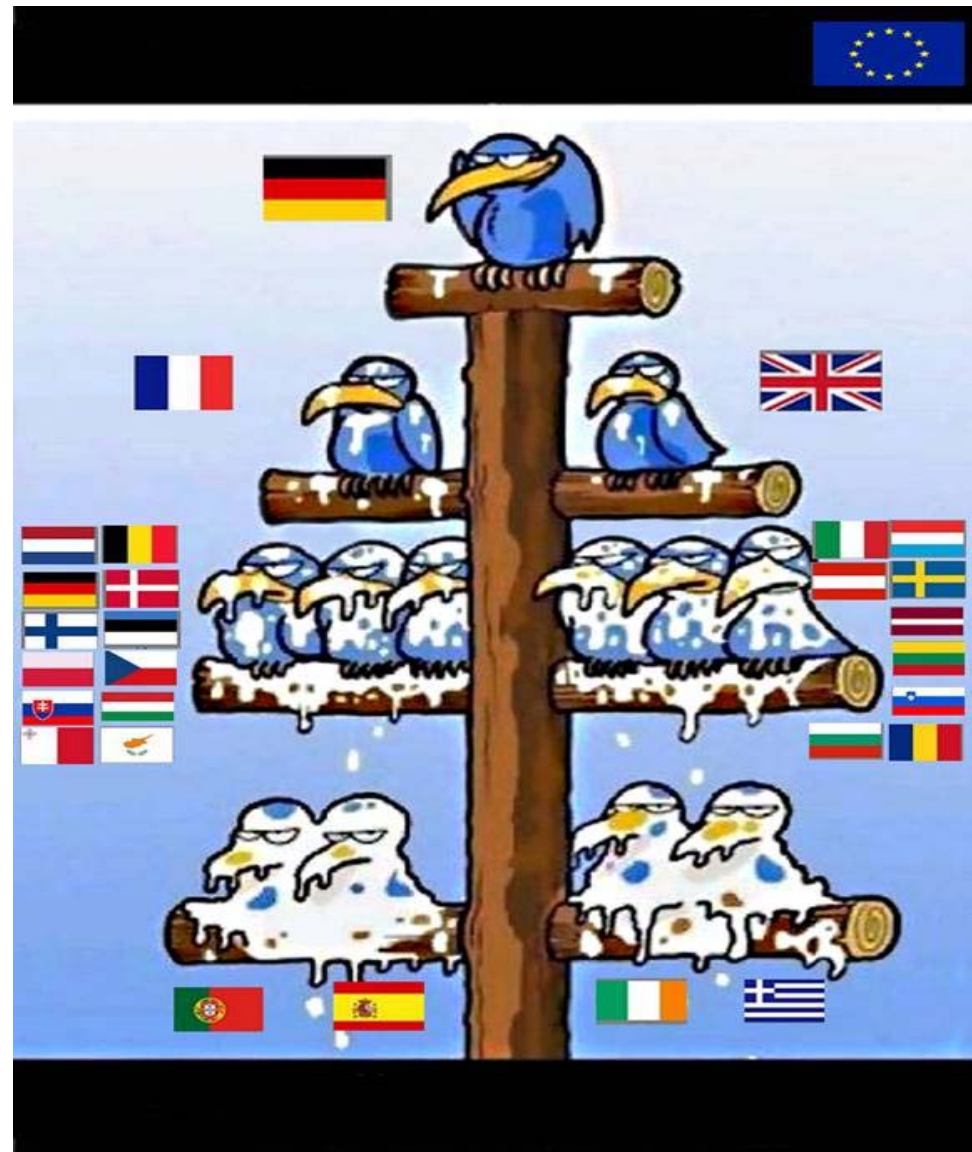
Un “default” desordenat de Grècia pot arrossegar a d'altres països

Necessitat de decisions polítiques

“La UE reacciona quan està al límit”
Estem ja al límit?

Quan sortirem de la crisi?

Cal fer un pas més en la integració europea



Quan sortirem de la crisi?